



豆系周报

利空尽显
豆粕齐跌

2024年11月22日

国联期货农产品事业部

苏亚菁 从业资格证号：F03098916
交易咨询资格证号：Z0020862



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略 03

03

豆粕周度数据 14

02

全球豆类供需数据 05

04

豆油周度数据 20



CONTENTS

目录

01

周度核心要点及策略

核心要点及策略

逻辑观点

大豆

截至11月17日，巴西大豆播种率为**73.8%**，去年同期为**65.4%**。巴西降雨总体良好，中南部存在一定的干燥天气，预计下周主产区大范围降雨量较多，11月下旬中南部小范围干燥。巴西大豆开始进入花期，近期天气情况良好，有利于大豆生长。未来一周巴西良好降雨维持，仅南部小范围存在少雨天气，11月下旬至12月上旬中西部降雨减少。阿根廷大豆播种进度为**35.8%**，未来1-2周，阿根廷北部及中部存在少雨现象，但由于大豆尚处于播种期，干燥天气对大豆生长影响有限。本周美豆震荡偏弱运行。上周五中国出台政策，自12月1日起取消UCO出口退税，此举或导致美国进口UCO成本抬升，间接有利于美豆油在生柴中的消费。10月国内大豆进口量为**808.74万吨**，环比减少**28.87%**，同比增加**56.81%**。国内油厂增加近月大豆采购，12月船期已采购**416万吨**，完成**71.7%**，1月船期大豆已采购**139万吨**，完成**28.9%**。贸易战预期下，国内油厂加紧大豆的发运到港，2月及之后无美豆采购。

豆粕

第46周国内111家油厂大豆压榨量为**167.38万吨**，周环比增加7万吨。油厂大豆库**486.8万吨**，周环比减少**28.84万吨**；豆粕库存降至**70.58万吨**，周环比减少**1.22万吨**。11月大豆到港量虽然偏低，但大豆、豆粕总体库存仍较高，豆粕供应边际收紧，总体仍偏宽松，下月供应量预计再度转增。由于近期断豆停机油厂较多，豆粕现货基差走强。明年6-9月华东地区豆粕报价**09-120**，较低的基差吸引下游增加采购，远月成交放量。10月全国工业饲料产量**2742万吨**，环比下降**2.7%**，同比下降**5.4%**。配合饲料和浓缩饲料中豆粕用量占比为**12.6%**，同比下降**0.3个百分点**。年末逐渐进入生猪养殖的育肥阶段，目前自繁自养仍有一定的养殖利润，关注养殖端对豆粕需求的支撑。豆粕供应宽松及猪价低迷状态下，预计猪料中的豆粕添加比例难有大幅增长，以稳中偏弱为主。豆粕主力合约换月至05合约，1月、2月大豆盘面榨利存在倒挂，豆油走弱情况下，豆粕价格稍显坚挺，但在南美大豆丰产及12月国内大豆集中到港预期下，预计豆粕盘面维持震荡偏弱走势。

豆油

本周豆油盘面延续震荡走弱，中国取消UCO出口退税对美豆油及国内盘面略有支撑，但难敌美国生柴增量长期放缓预期。棕榈油方面，马来西亚11月高频出口数据显示出口量环比下降，印尼9月棕榈油库存增长；市场再度传言印尼推迟执行B40，多重利空下棕榈油跌幅较大，亦拖累豆油走势，但豆棕价差低位略有修复。就豆油自身基本面而言，全球大豆仍为丰产预期，大豆供应较为充足；国内豆油库存周环比减少**2.31万吨**至**107.81万吨**，去库速度慢，库存维持高位。旺季豆油消费暂时维持平稳，未出现显著增长，需求对价格支撑力度不足。国内豆油出口报告增加。豆油在较长时间的上涨后，多头资金获利了结意愿增加，暂时回归国内偏弱基本面。

推荐策略

豆粕：震荡偏弱，逢高沽空。
豆油：谨慎偏空。



CONTENTS

目录

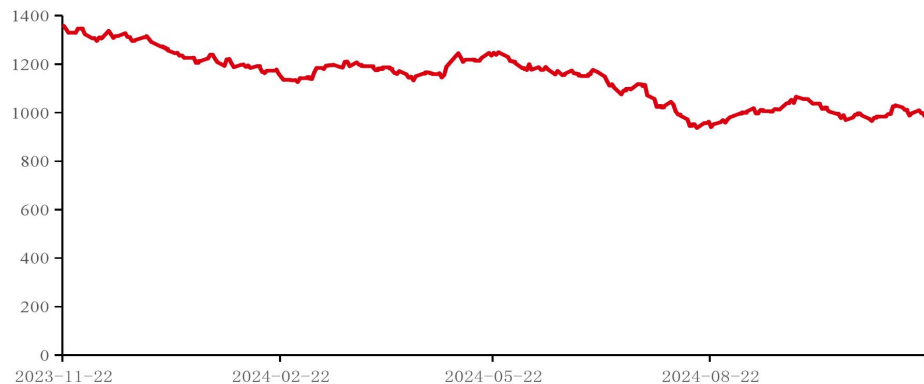
02

全球豆类供需数据

周内外盘变动汇总

CBOT大豆收盘价(连续)

美分/蒲式耳



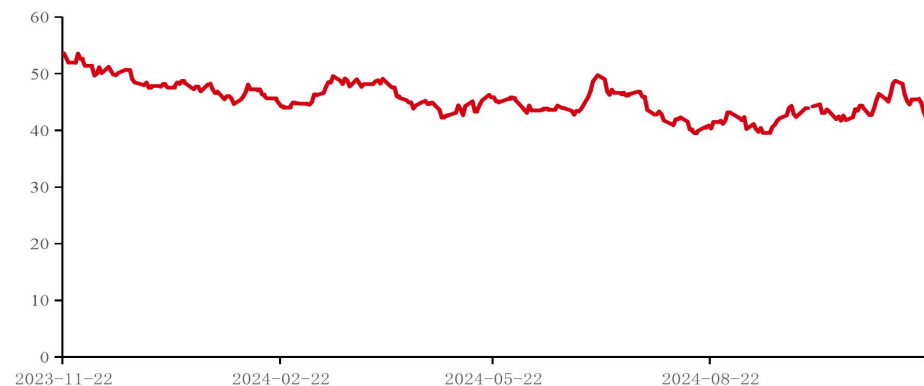
CBOT豆粕收盘价(连续)

美元/短吨

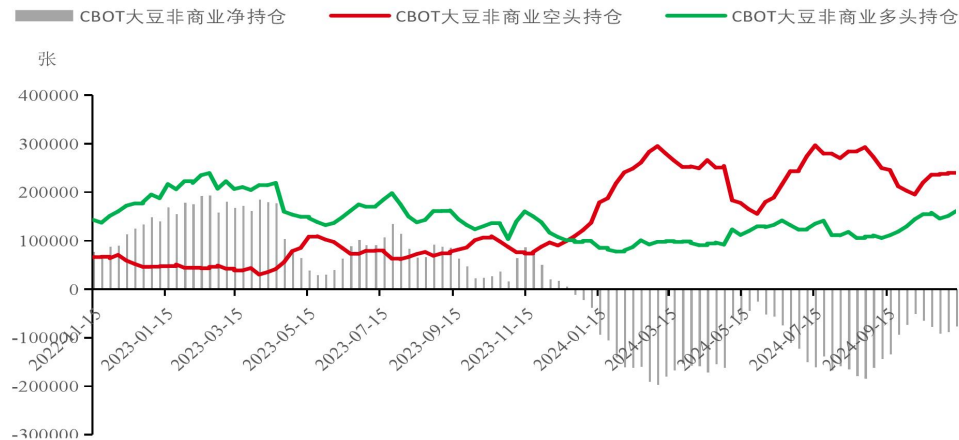


CBOT豆油收盘价(连续)

美分/磅

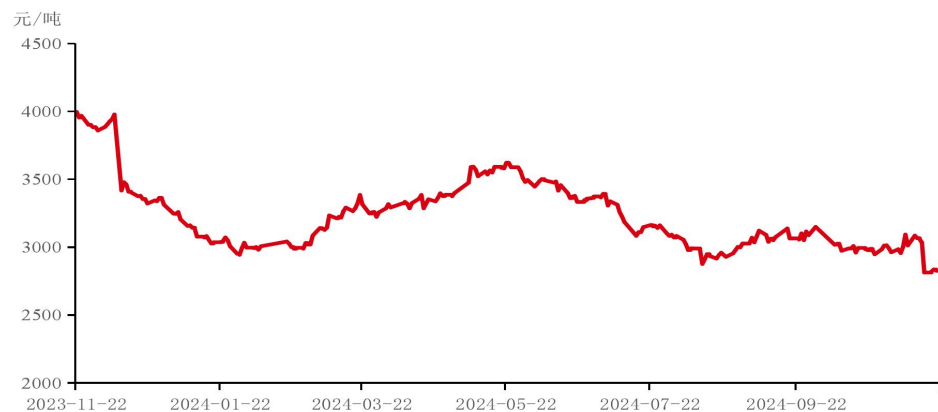


CBOT大豆非商业持仓



周内连盘变动汇总

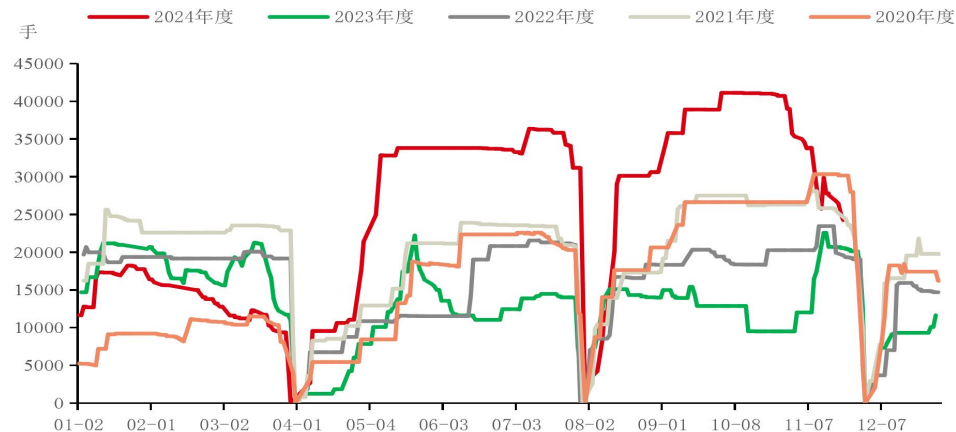
豆粕收盘价(活跃)



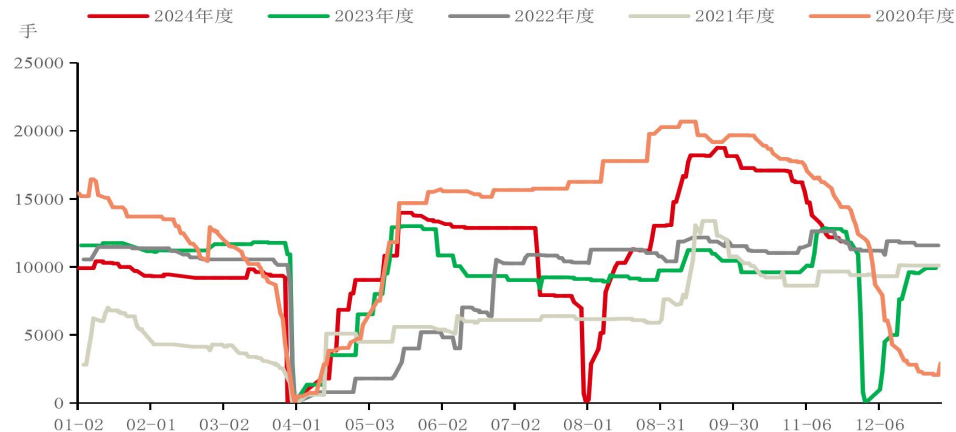
豆油收盘价(活跃)



豆粕仓单

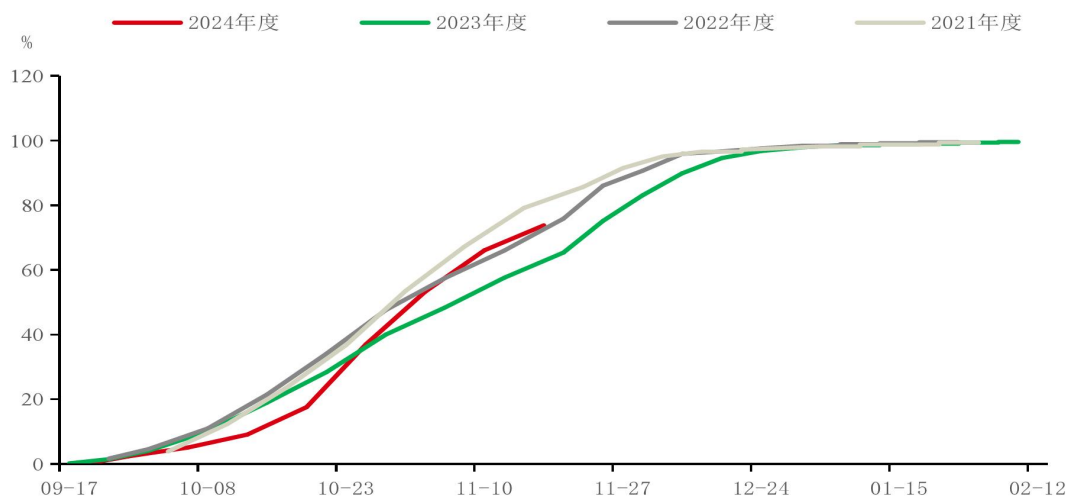


豆油仓单

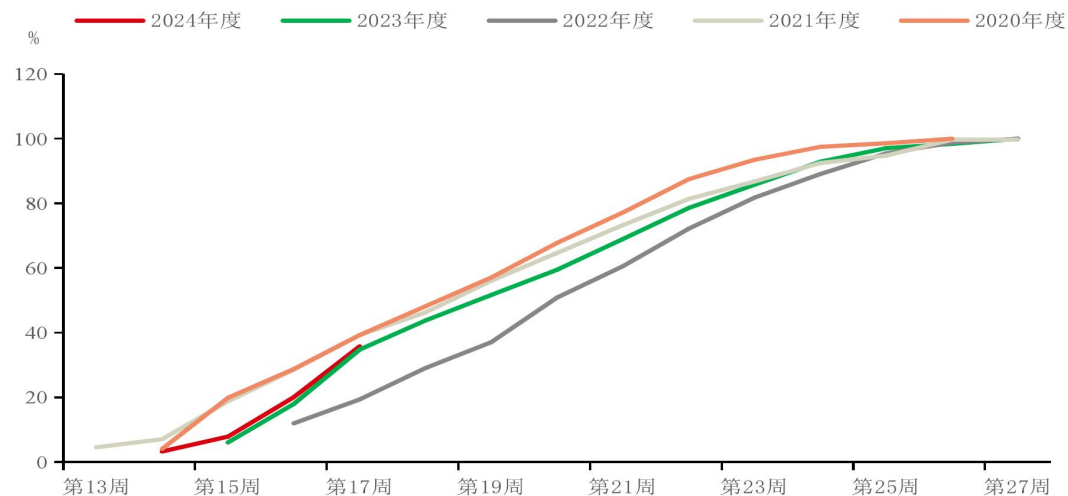


巴西大豆播种率为73.8%；阿根廷大豆播种率为35.8%

巴西大豆播种进度



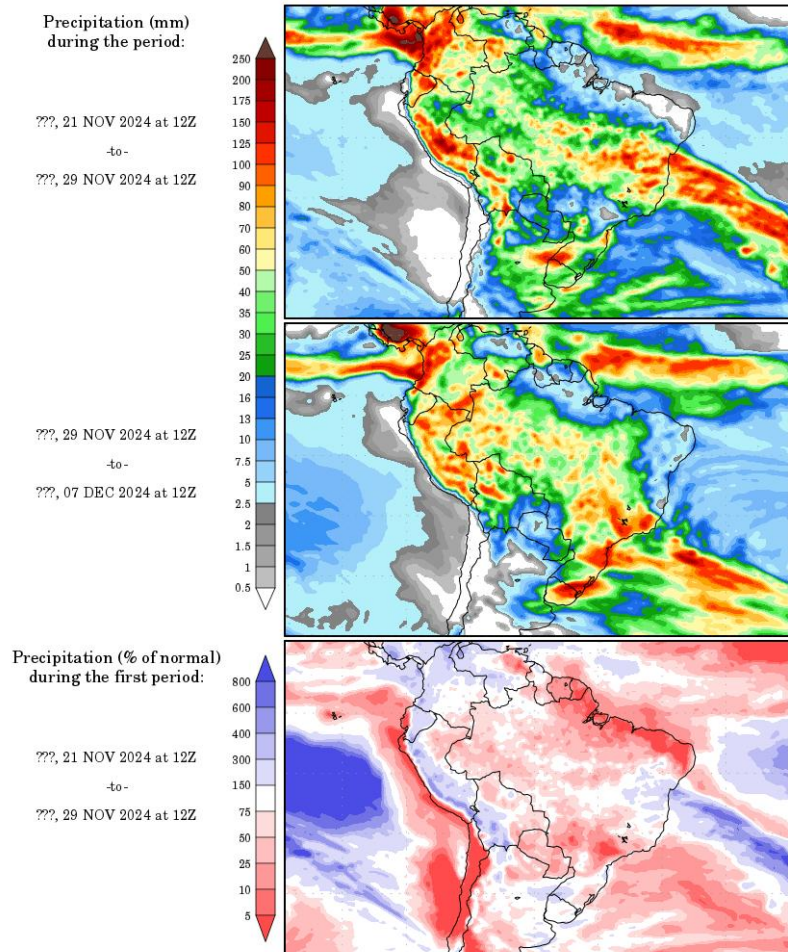
阿根廷大豆播种进度



未来一周巴西、阿根廷局部偏干，11月下旬阿根廷降雨进一步减少

南美降雨预报

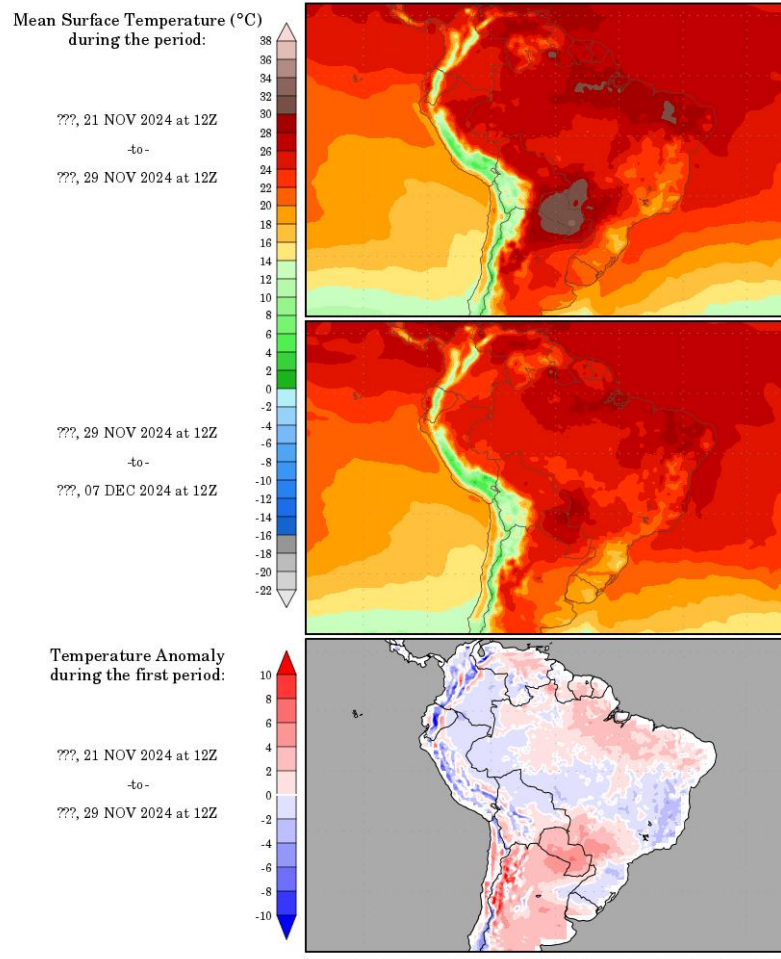
Precipitation Forecasts



Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction. Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003. Forecast Initialization Time: 12Z21NOV2024

南美气温预报

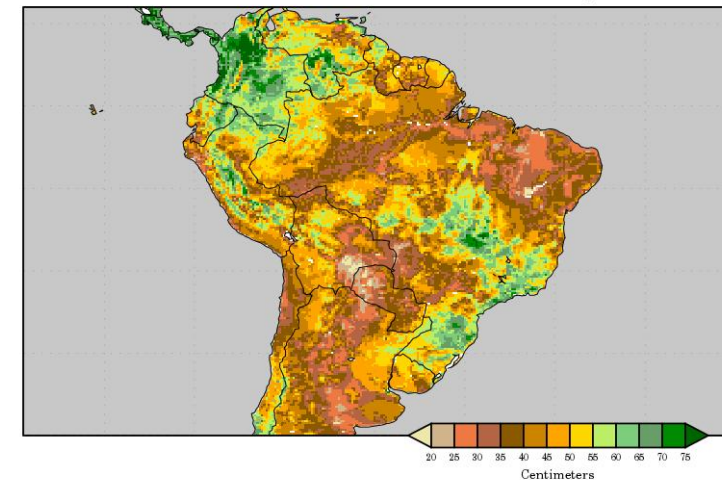
Temperature Forecasts



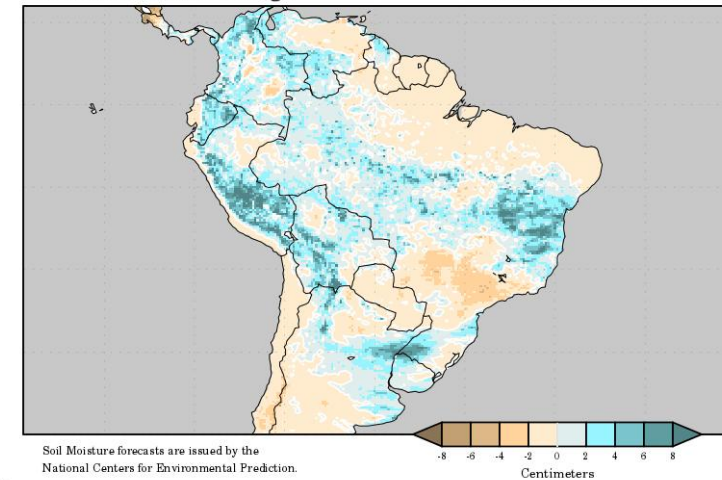
Temperature forecasts from the National Centers for Environmental Prediction. Normal Temperature derived from CRU monthly climatology for 1901-2000. Forecast Initialization Time: 12Z21NOV2024

南美土壤墒情

Initial Soil Moisture

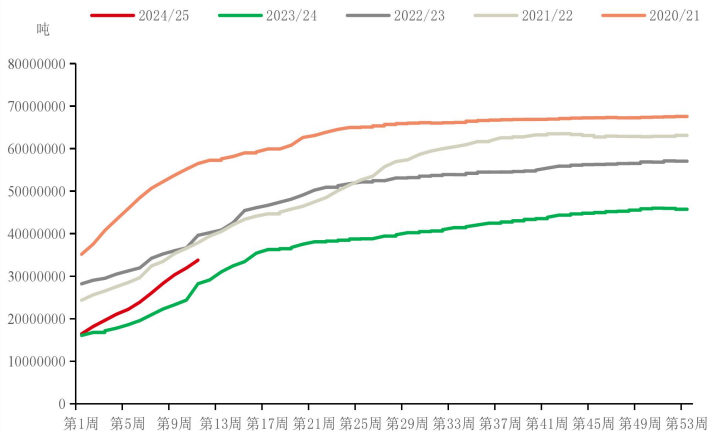


Soil Moisture Change

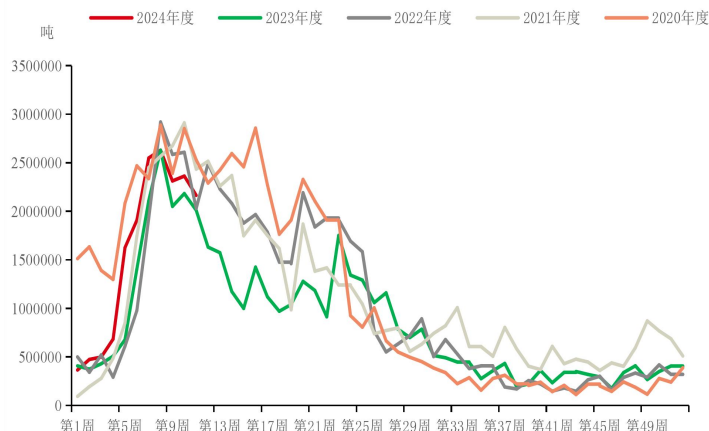


截至11月14日，美国2024/2025年度大豆出口净销售为186.1万吨

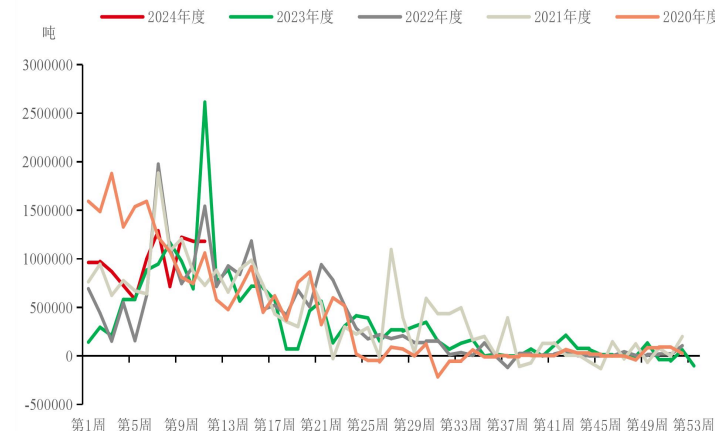
美国大豆累计出口销售量



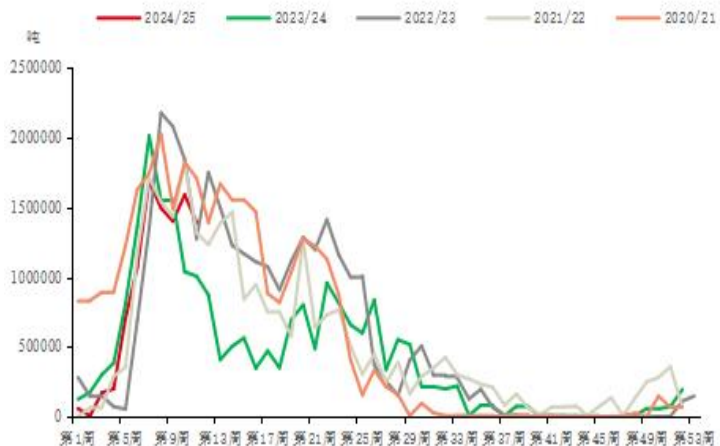
美国大豆出口检验量



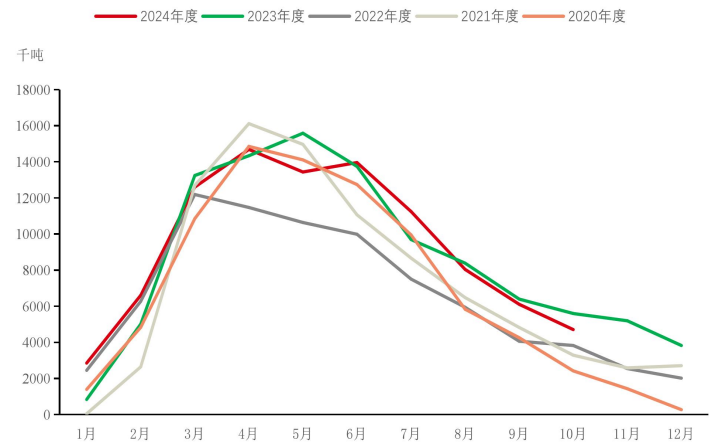
美国大豆对华净销售



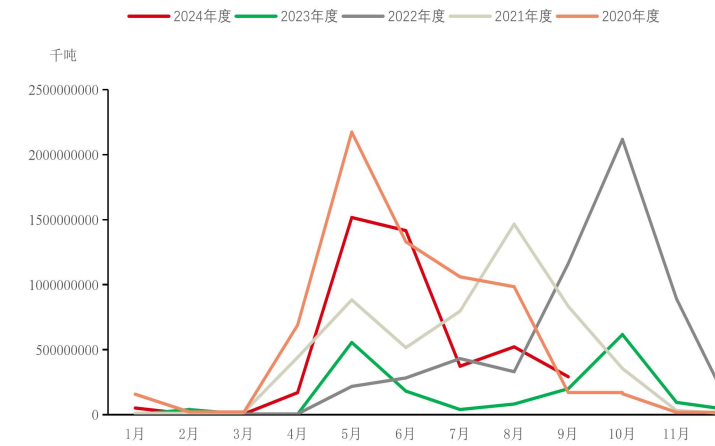
美国大豆对华出口检验量



巴西大豆出口量



阿根廷大豆出口量

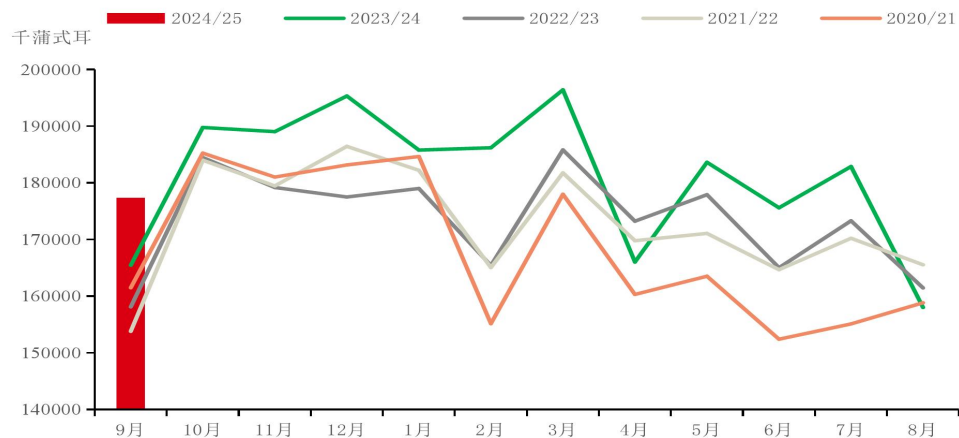


GUOLIAN FUTURES

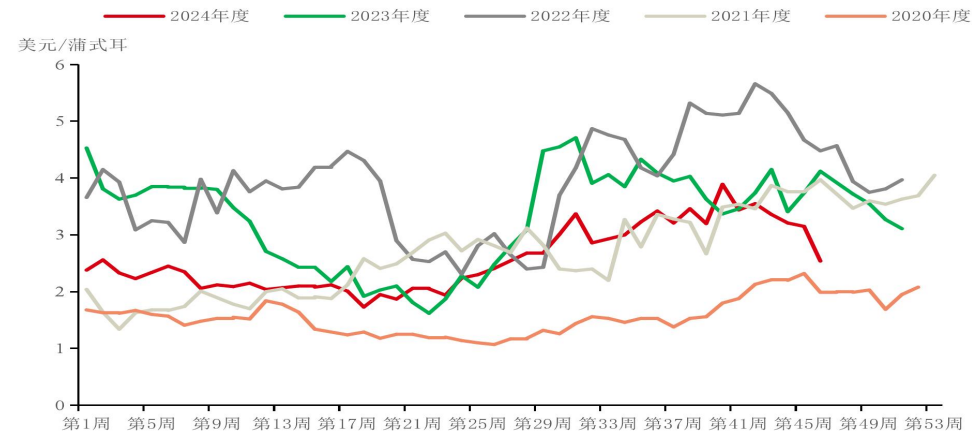
数据来源：钢联 同花顺 国联期货农产品事业部

美豆油价格下跌，美豆压榨利润下降

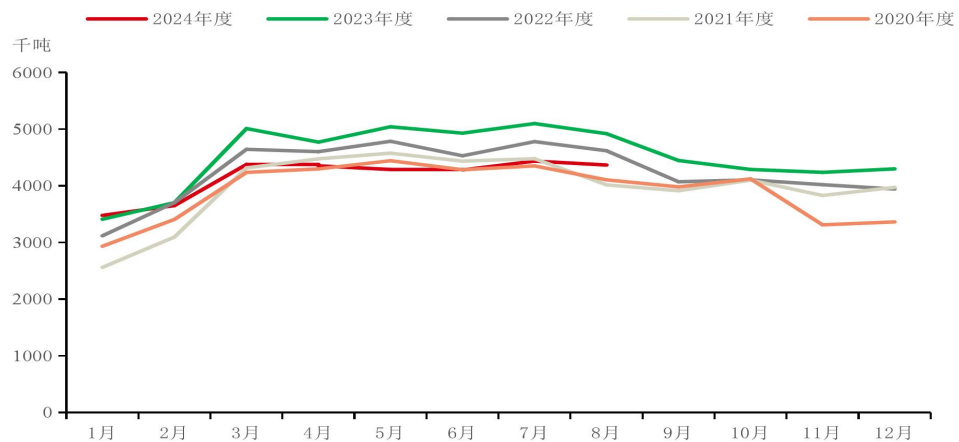
美豆压榨量 (NOPA)



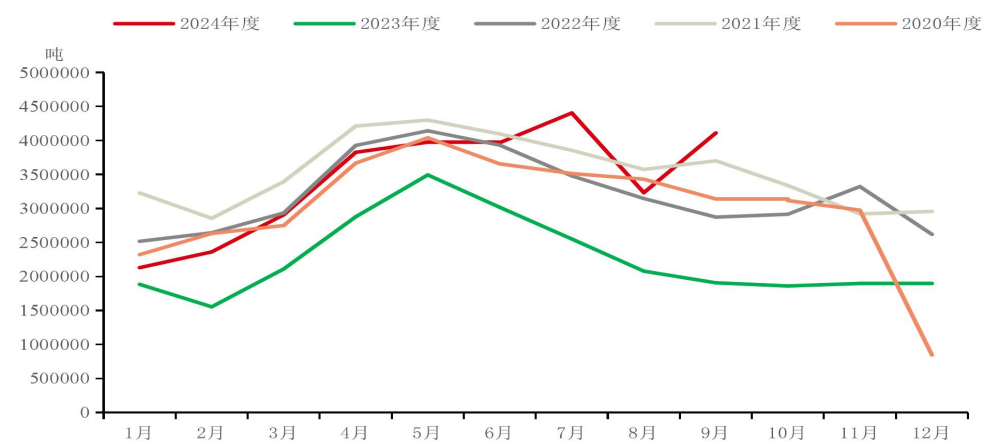
美豆压榨利润



巴西大豆压榨量

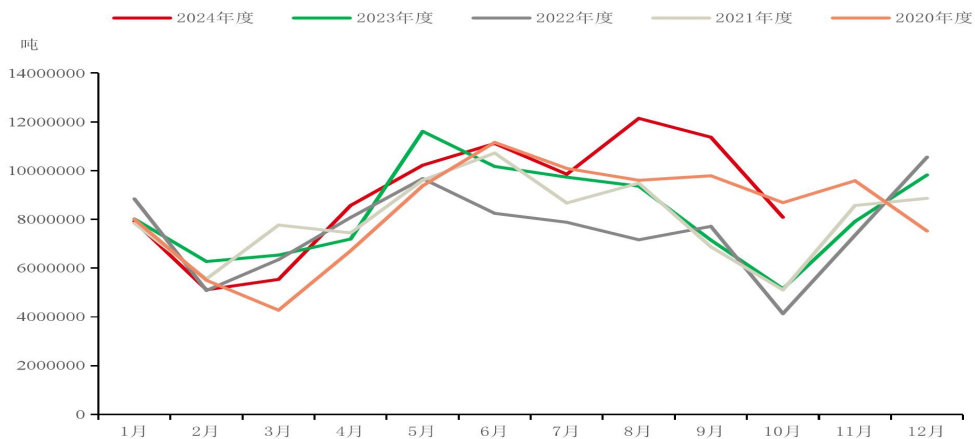


阿根廷大豆压榨量

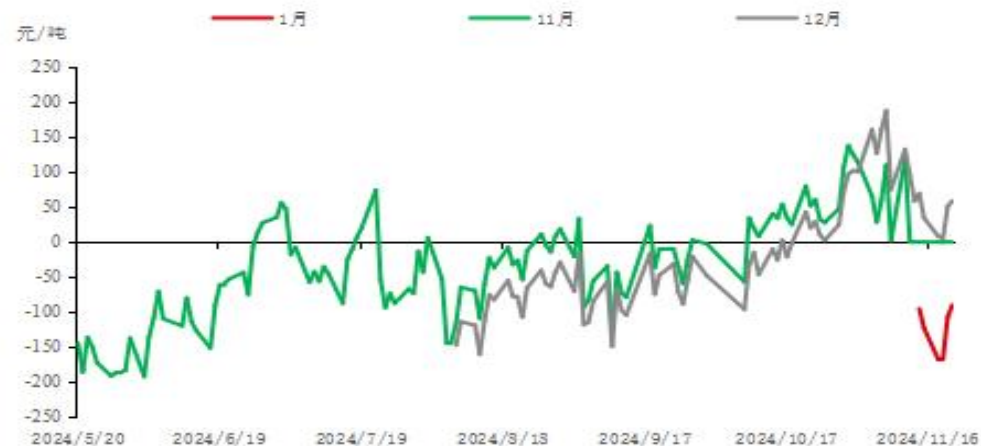


10月大豆进口量为8087434.285吨，环比减少28.87%，同比增加56.81%

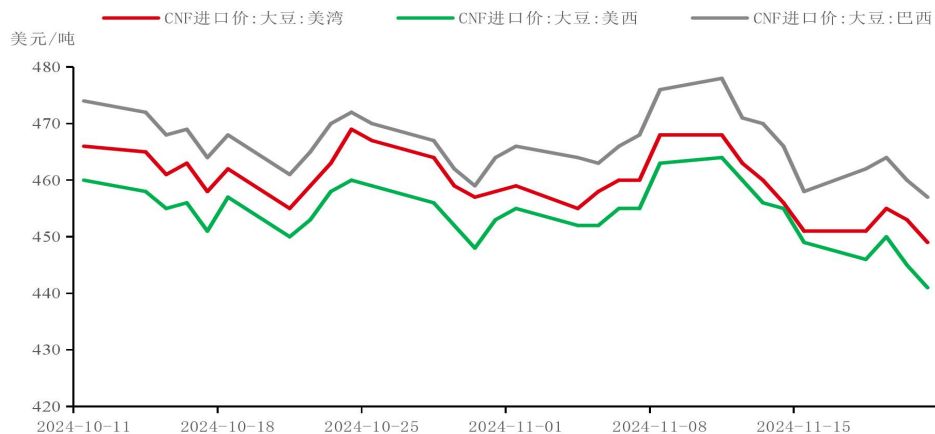
中国大豆进口量



进口大豆最优盘面榨利



大豆CNF进口价

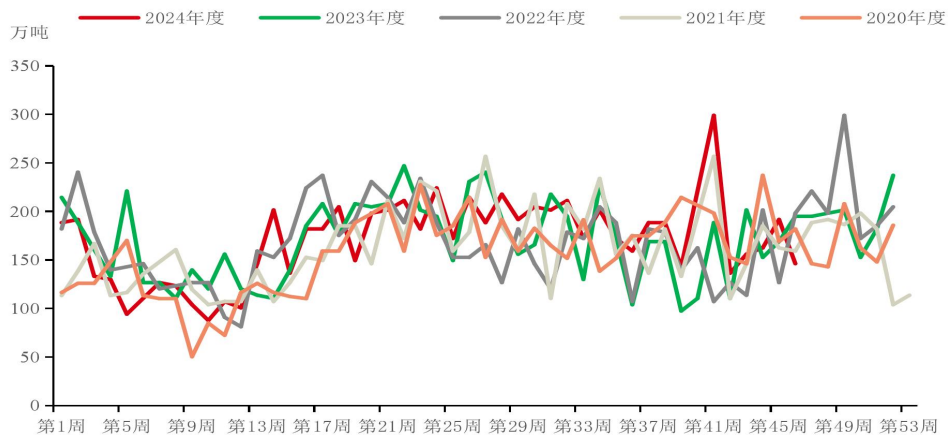


大豆CNF升贴水

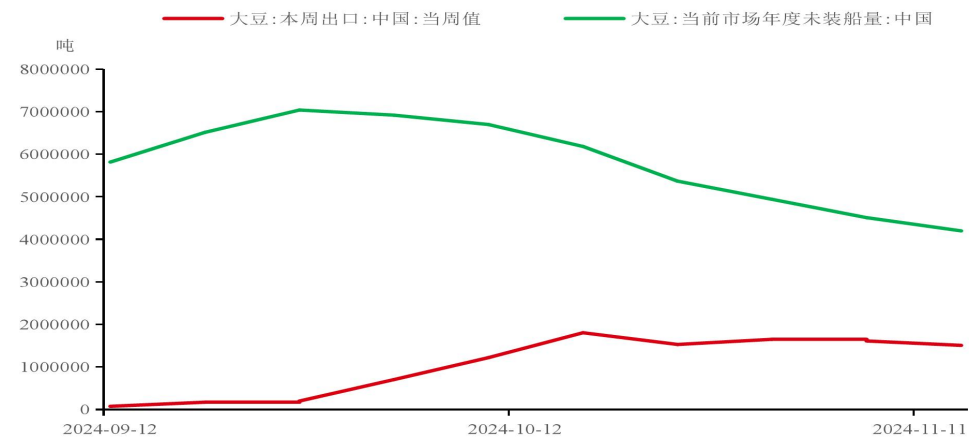


国内大豆到港量下滑

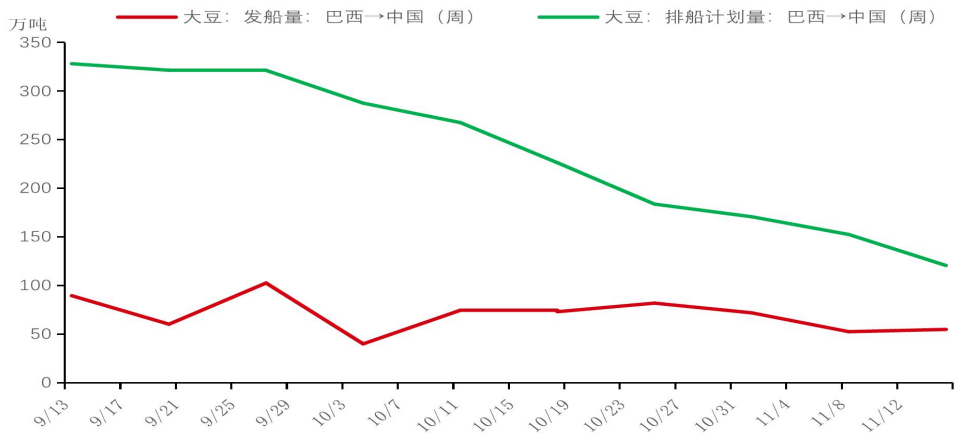
大豆到港量



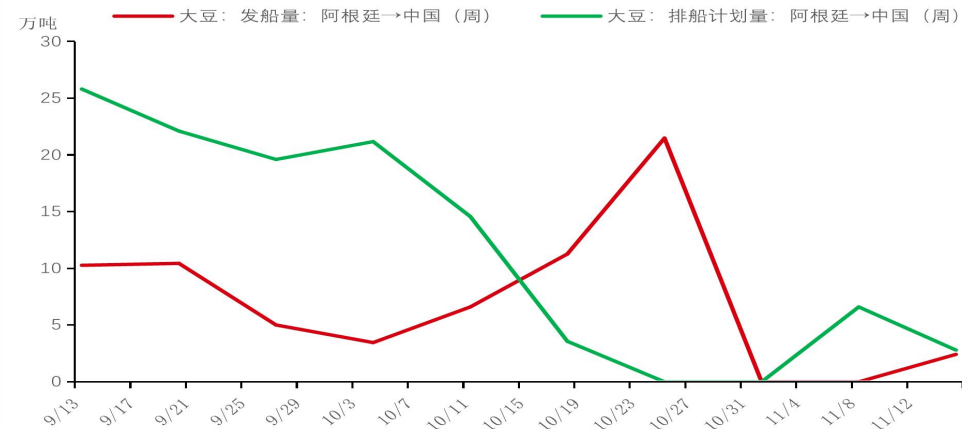
美国大豆发运量



巴西大豆发运量



阿根廷大豆发运量





CONTENTS

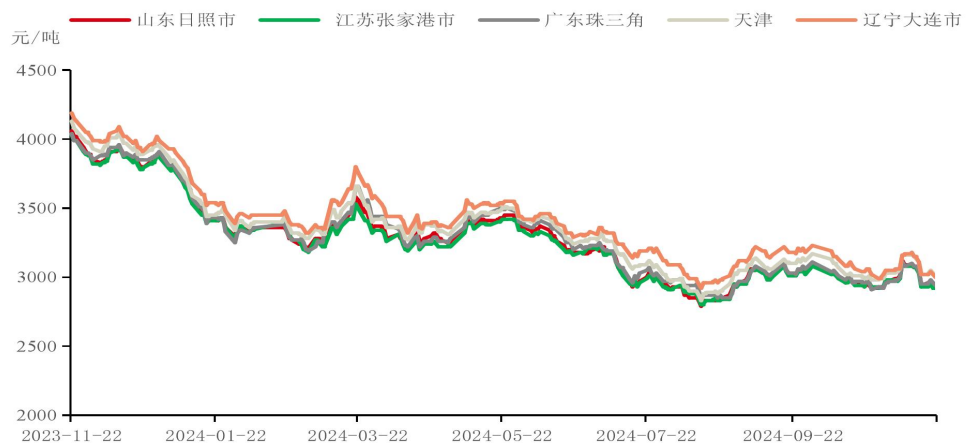
目录

03

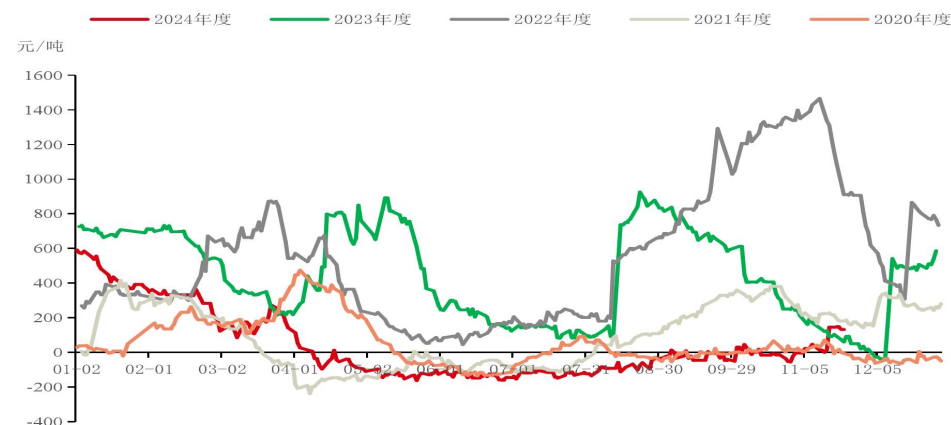
豆粕周度数据

豆粕现货基差走强，1-5价差走缩

普通蛋白豆粕出厂价



豆粕基差



豆粕1-5价差

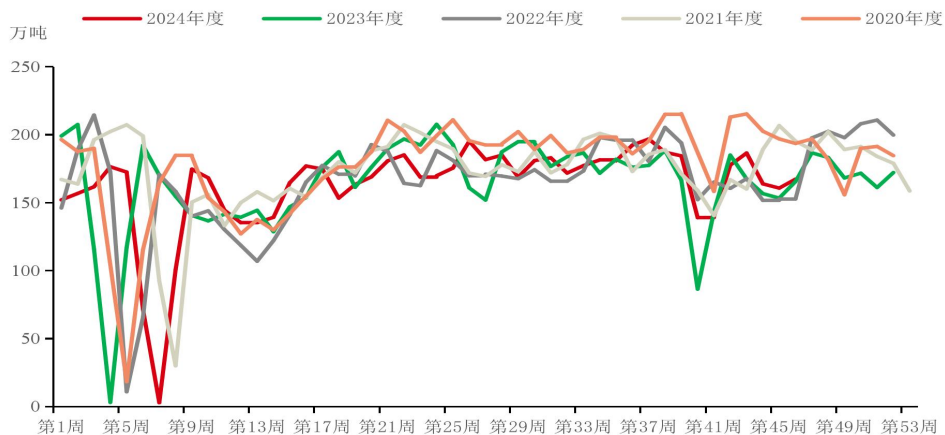


01合约豆菜粕价差

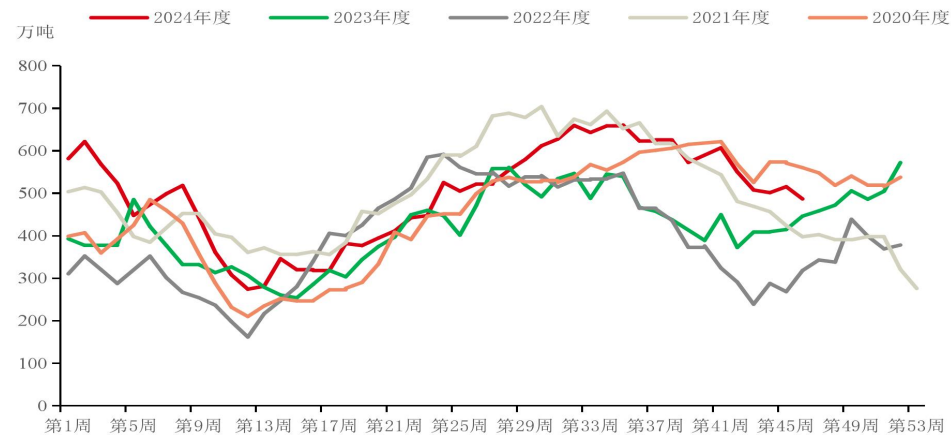


111家油厂大豆压榨量为167.38万吨，大豆库存降至486.8万吨

全国主要油厂大豆压榨量



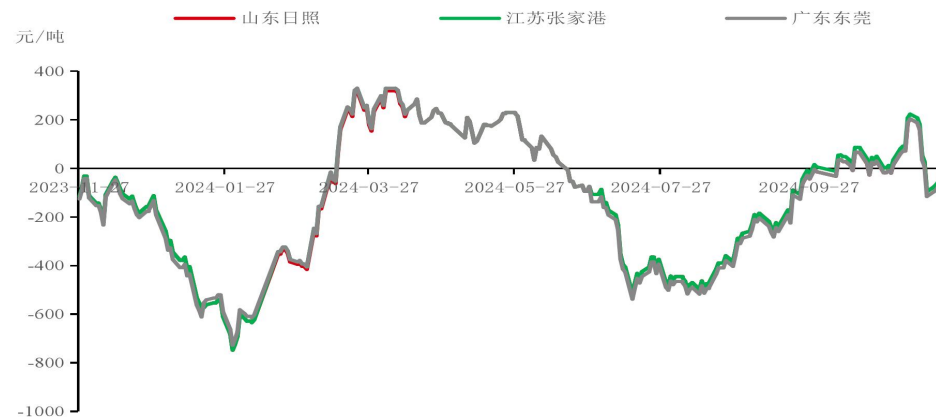
全国主要油厂大豆库存



进口大豆港口库存



进口大豆压榨利润

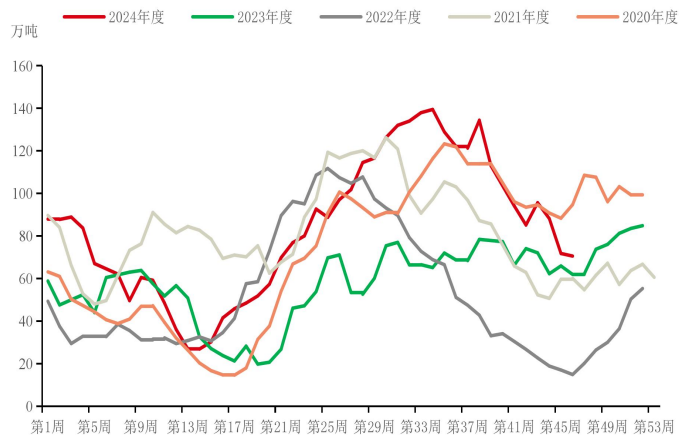


111家油厂豆粕库存降至70.58万吨，远月成交放量

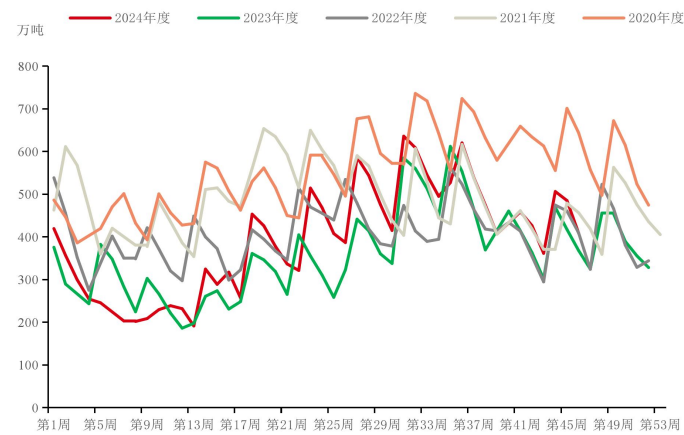
全国主要油厂豆粕产量



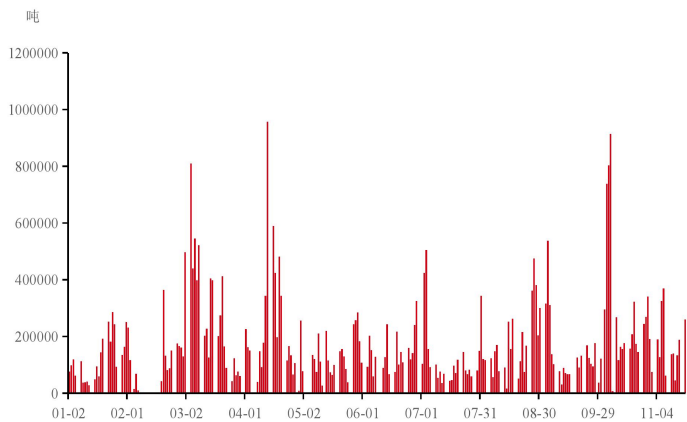
全国主要油厂豆粕库存



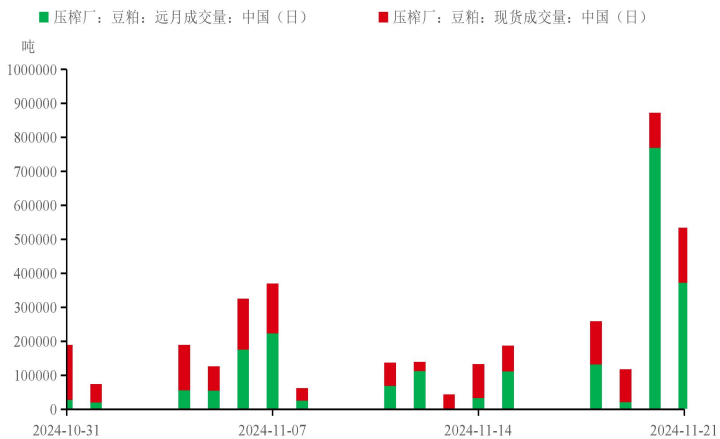
主要油厂大豆饼粕未执行合同数量



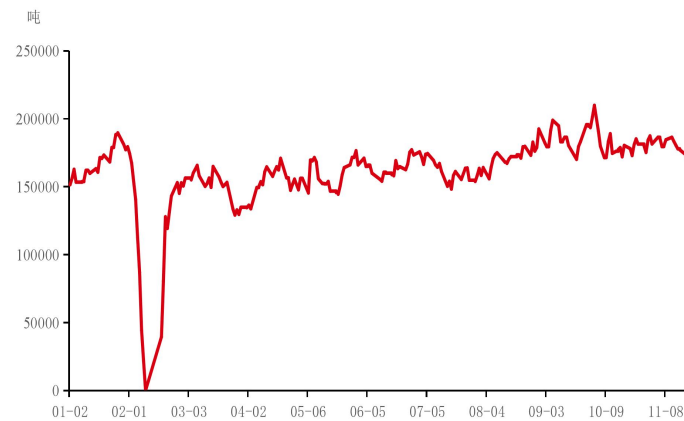
主要油厂大豆饼粕成交量



主要油厂大豆饼粕成交情况

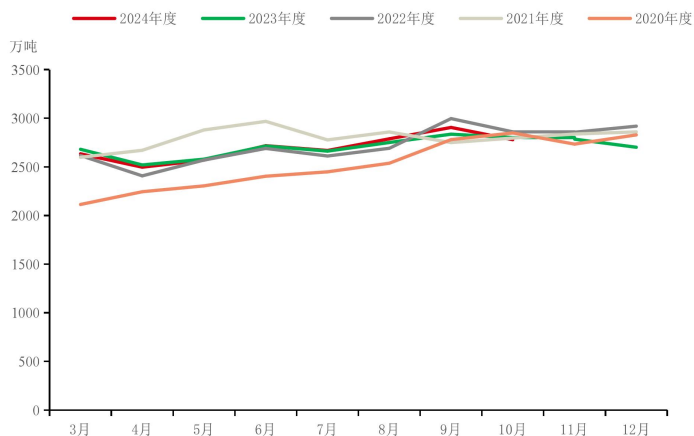


主要油厂大豆饼粕昨日提货量

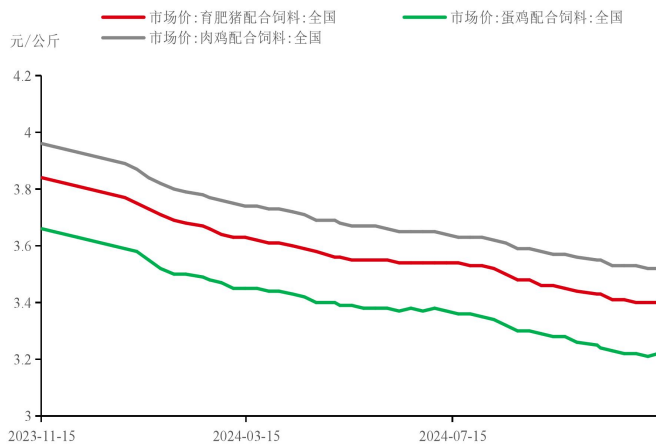


10月全国工业饲料产量2742万吨，环比下降2.7%，同比下降5.4%

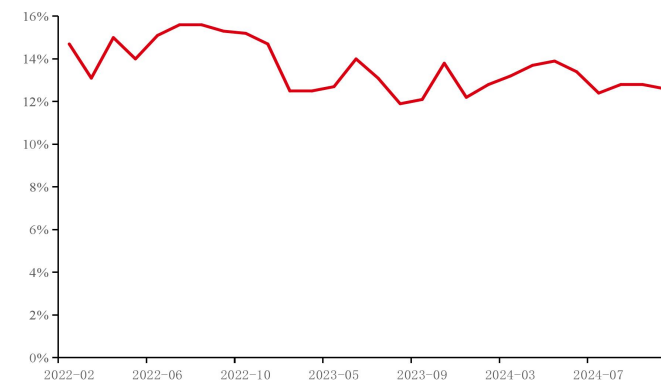
饲料产量



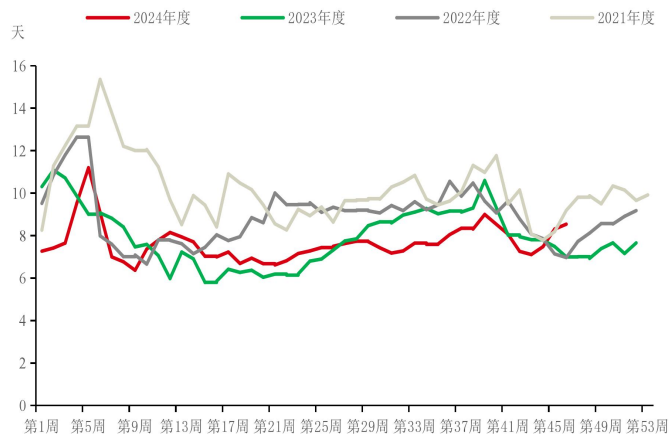
饲料价格



豆粕添加比例



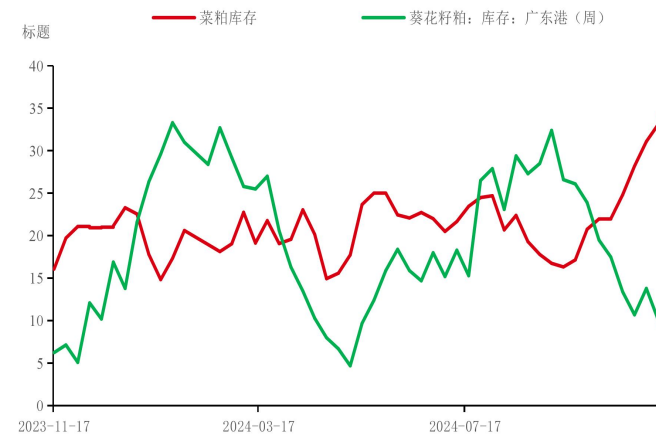
饲料企业物理库存天数



豆粕-杂粕价差

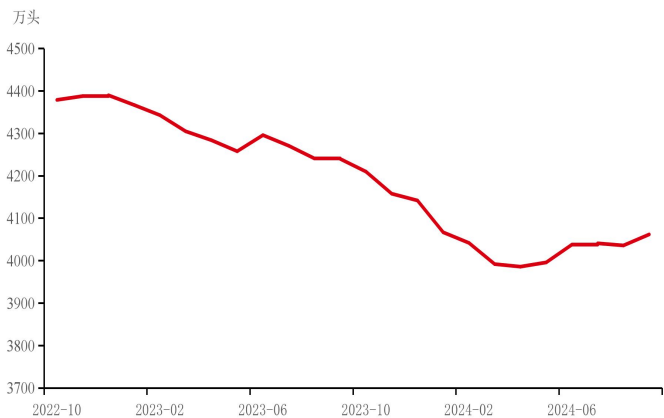


杂粕库存

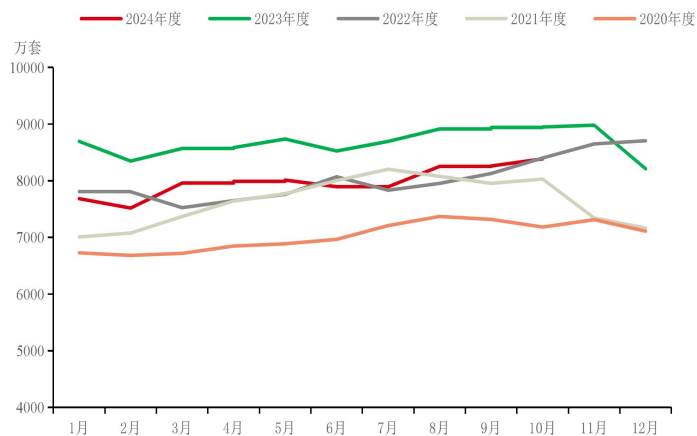


猪肉价格低迷，二育积极性一般

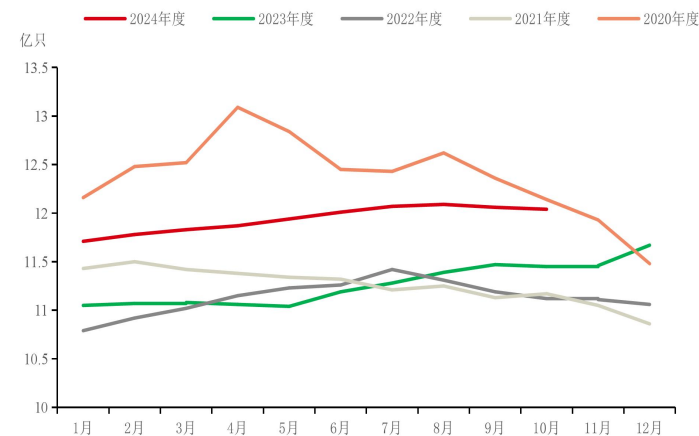
能繁母猪存栏



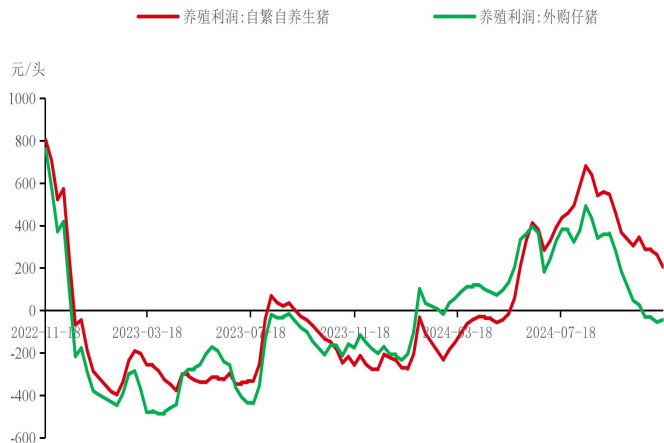
白羽肉鸡父母代存栏数



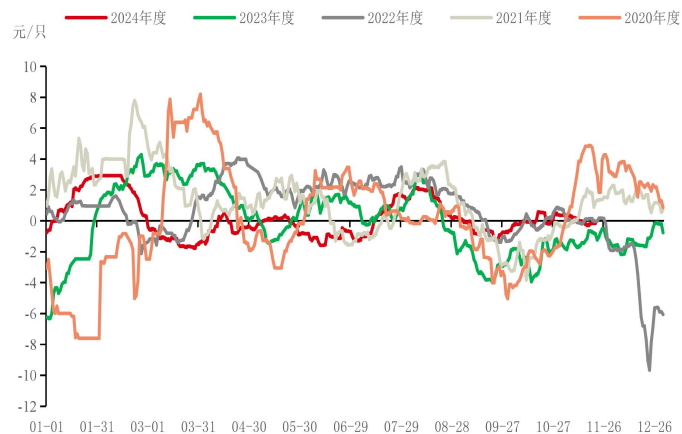
蛋鸡存栏量



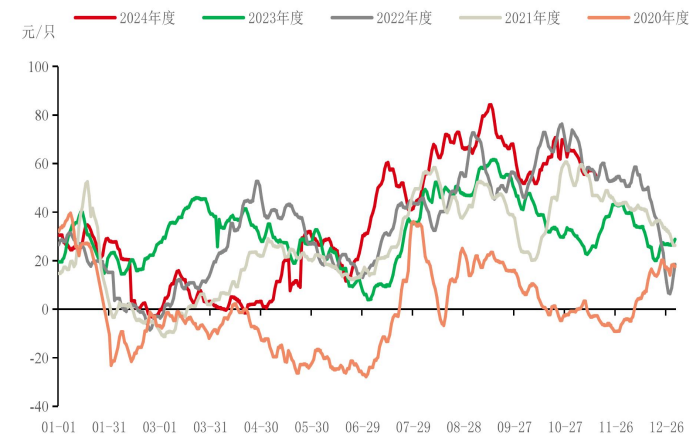
生猪养殖利润



白羽肉鸡养殖利润



蛋鸡综合养殖盈利





CONTENTS

目录

04

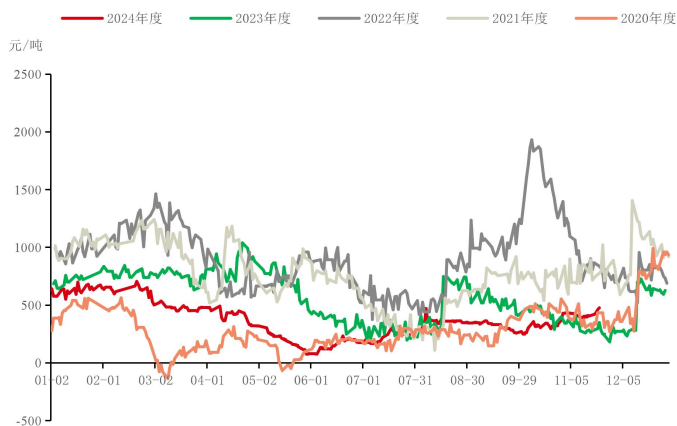
豆油周度数据

豆棕价差略修复，油粕比回落

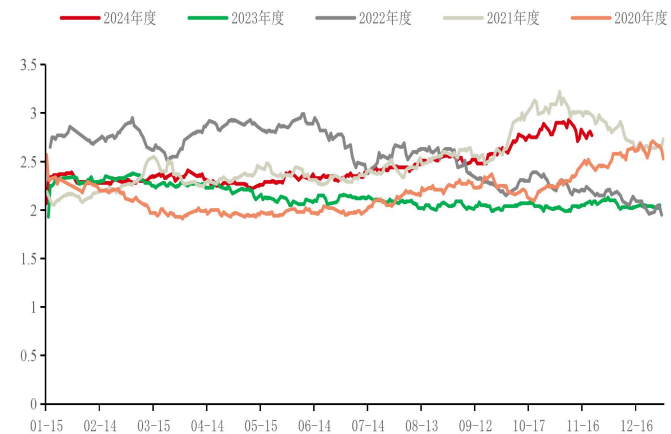
一级豆油（散装）出厂价



豆油基差



01合约油粕比



豆油1-5价差



01合约豆棕价差

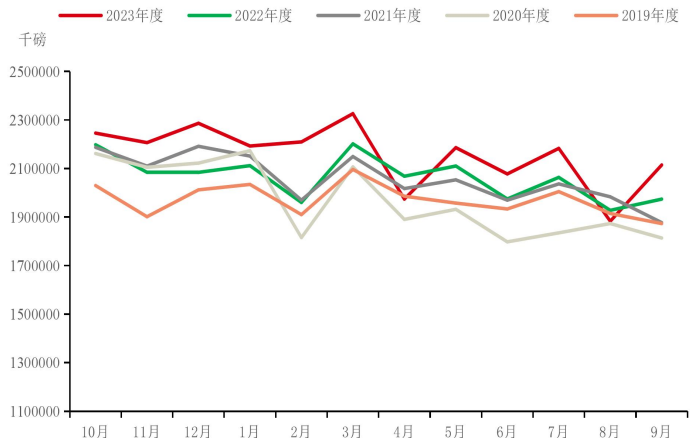


01合约豆菜价差

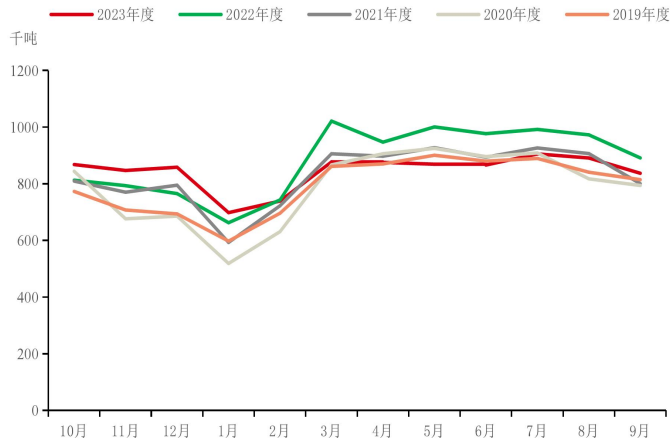


中国取消UCO出口退税，利多美豆油

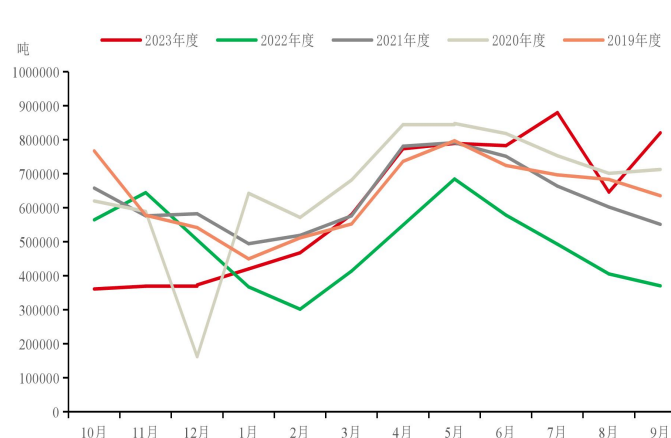
NOFA:美国豆油产量



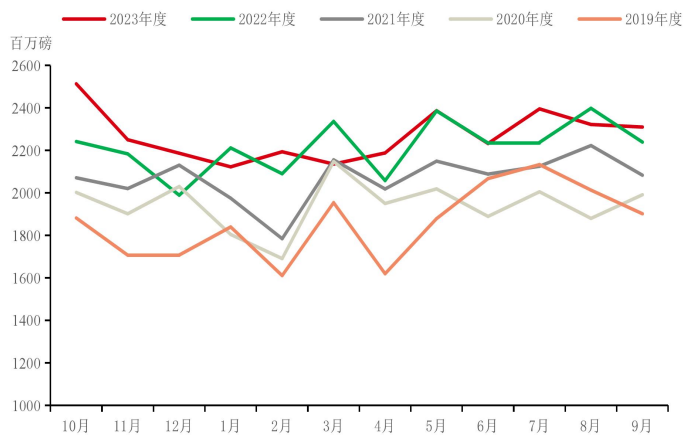
巴西豆油产量



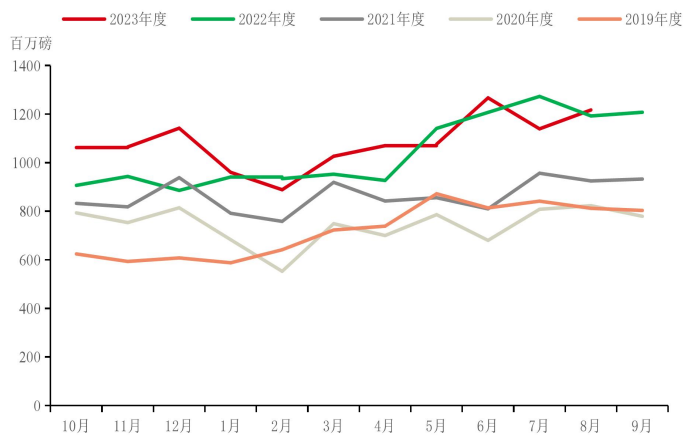
阿根廷豆油产量



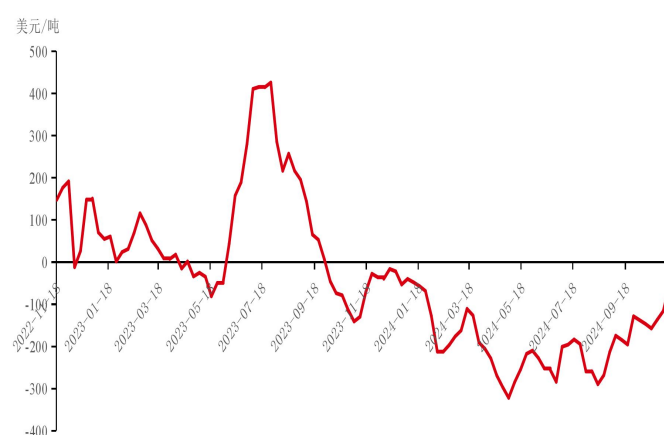
美国豆油消费量



美国豆油生柴消费量

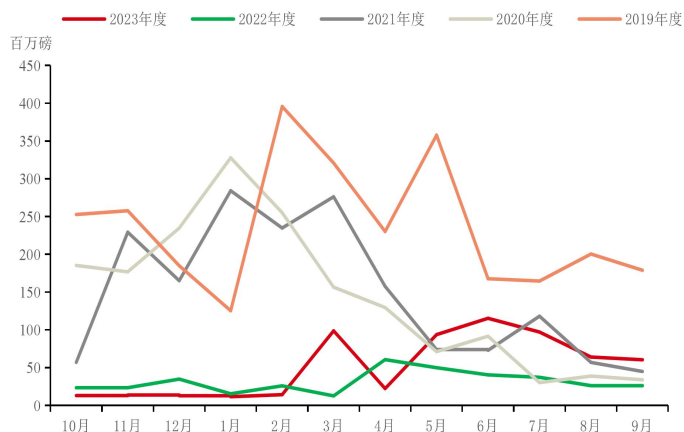


美国BOHO价差

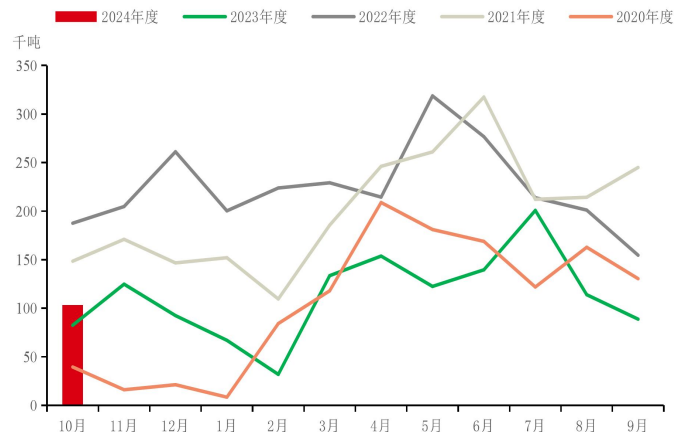


10月巴西豆油出口量为10.3万吨，9月豆油库存降至32万吨

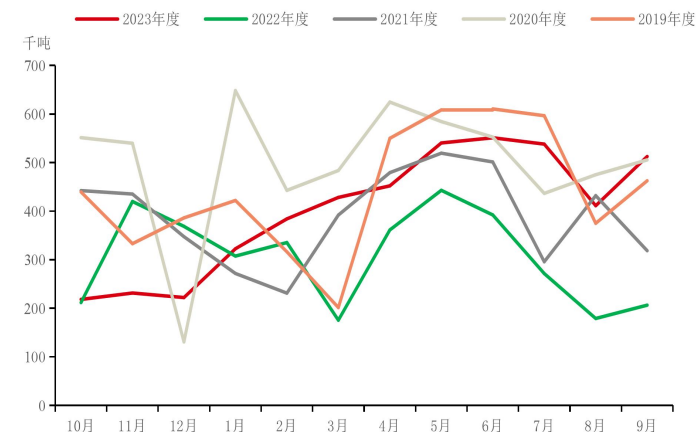
美国豆油出口量



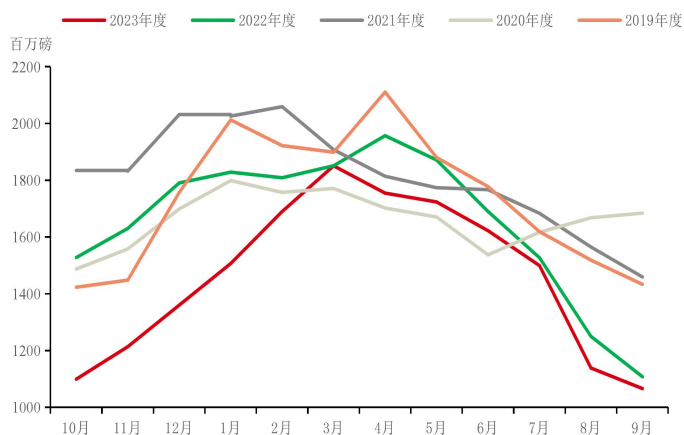
巴西豆油出口量



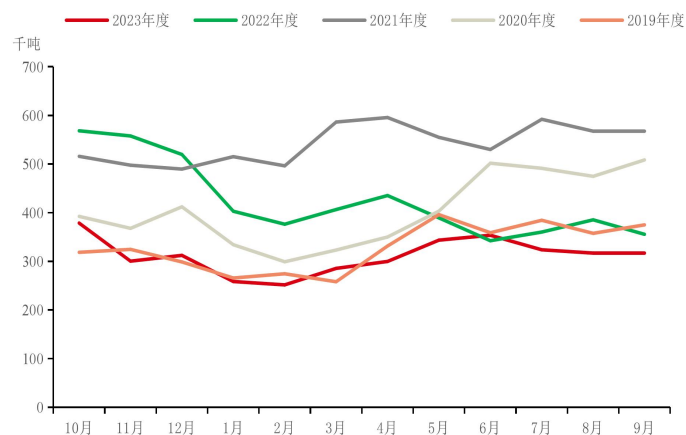
阿根廷豆油出口量



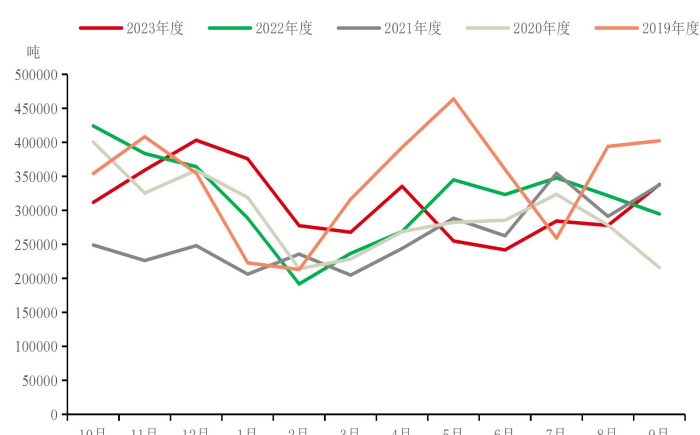
NOPA:美国豆油库存



巴西豆油库存

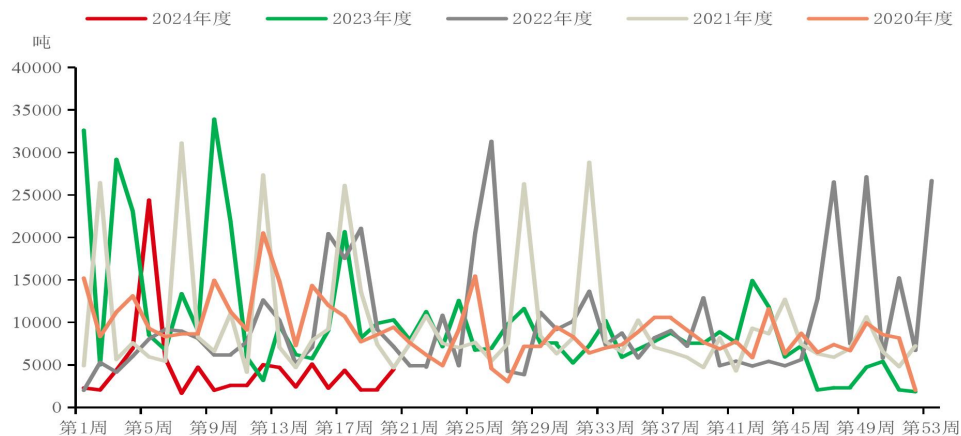


阿根廷豆油库存

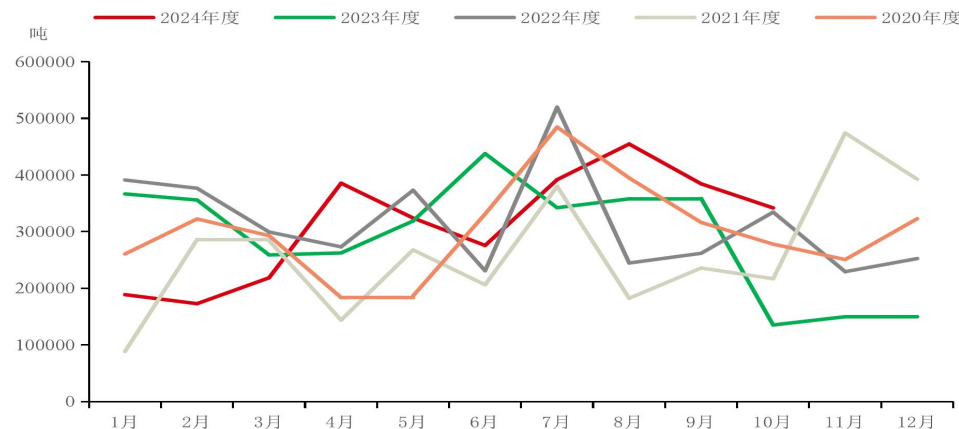


10月国内进口豆油2万吨，环比减少2万吨

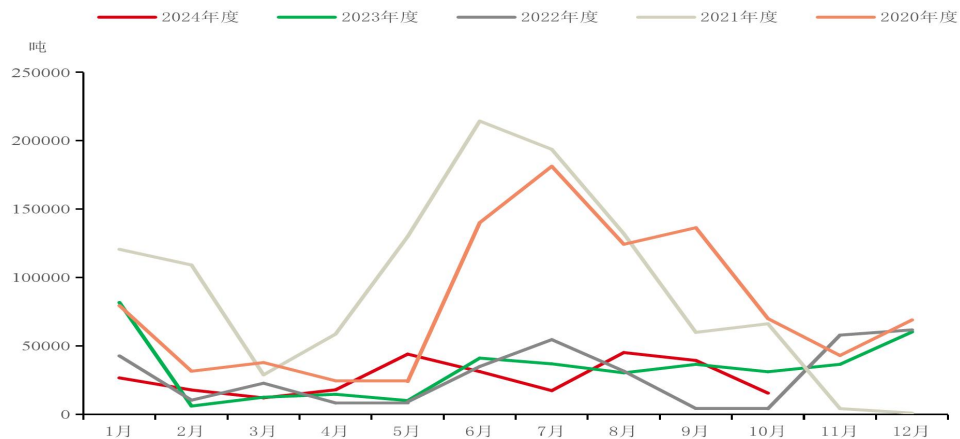
欧盟豆油进口量



印度毛豆油进口量



中国豆油进口量



12月船期豆油进口利润

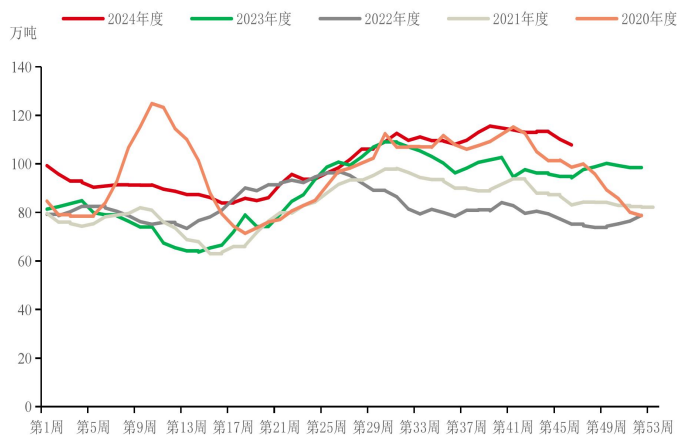


豆油商业库存107.81万吨；10月餐饮收入同比增长3.2%

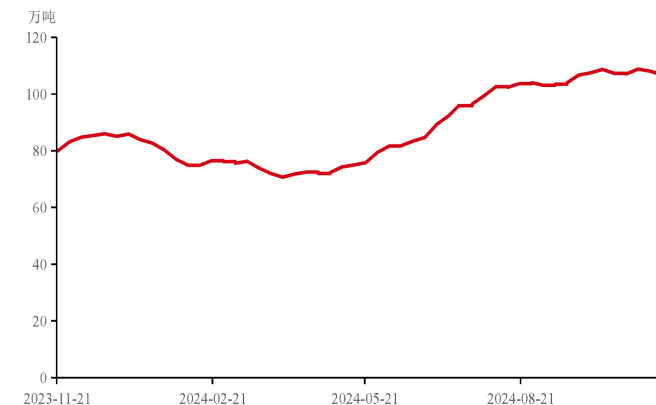
全国主要油厂豆油产量



全国主要油厂豆油库存



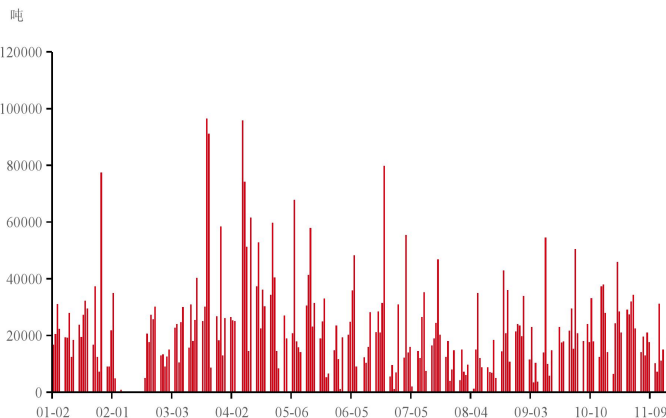
豆油港口库存



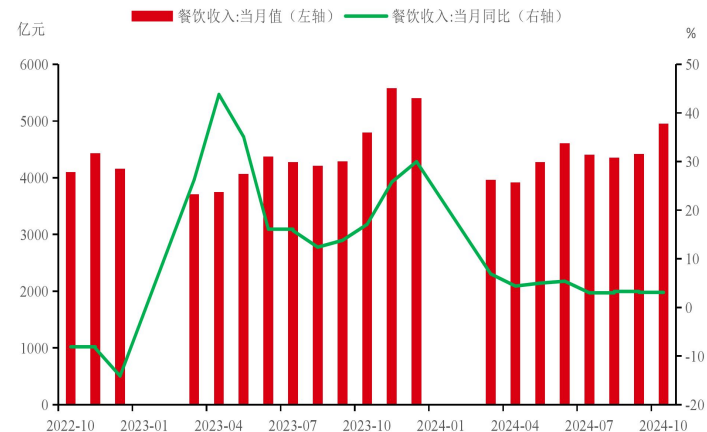
豆油合同量



豆油成交量

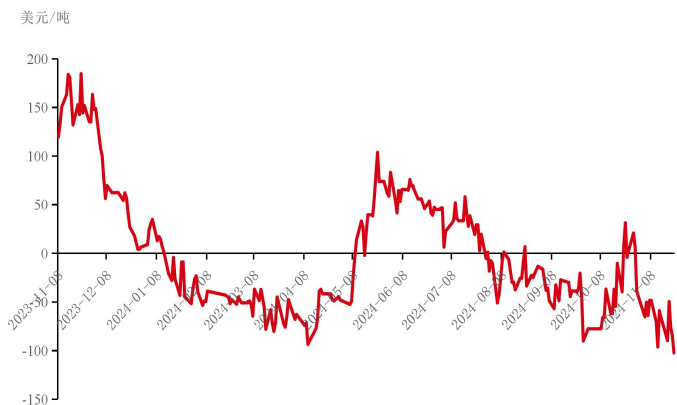


餐饮收入同比增幅

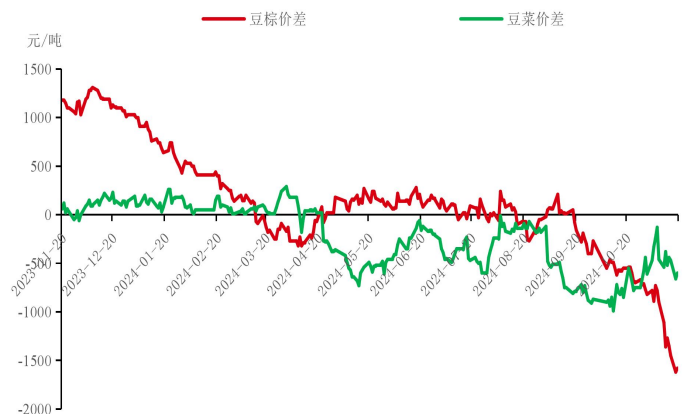


印尼9月棕榈油库存302万吨，环比增长23.3%

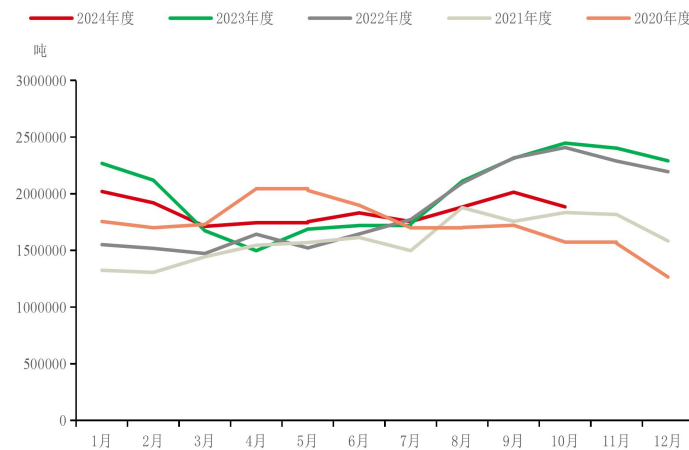
离岸价差: 阿根廷豆油-马来西亚棕榈油 (24度)



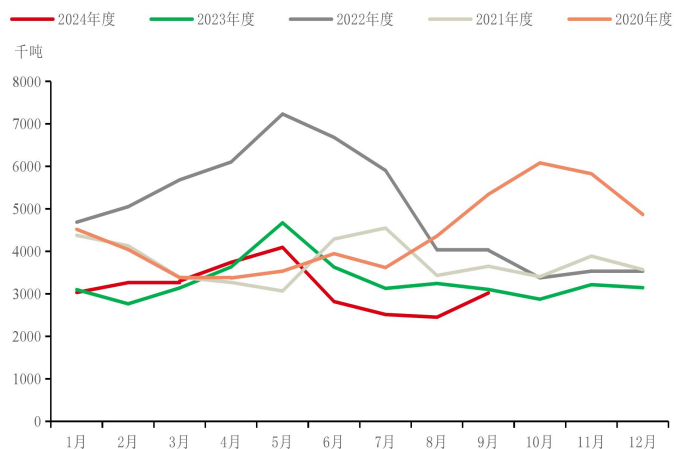
广东地区油脂现货价差



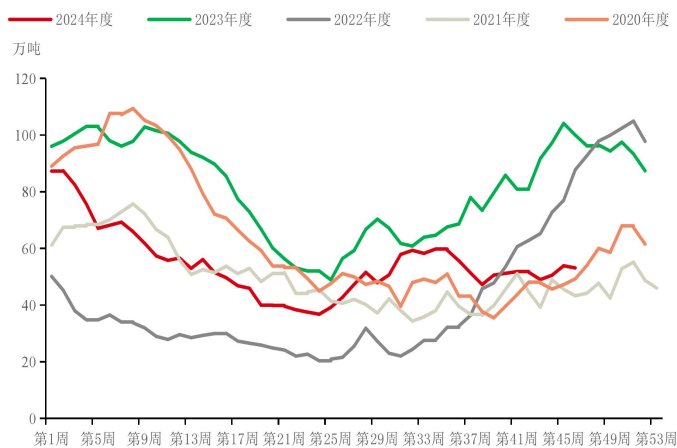
马来西亚棕榈油库存



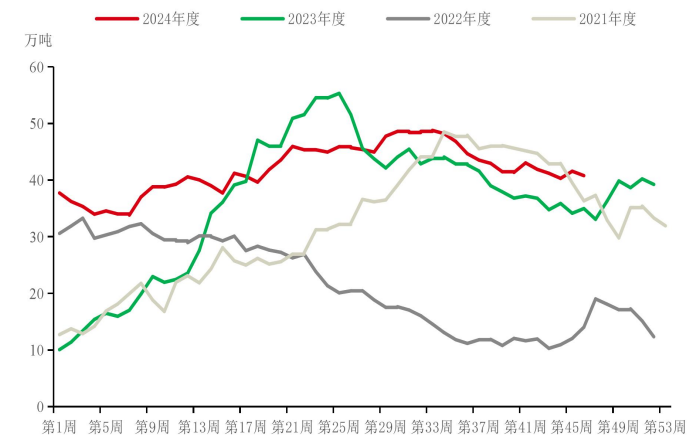
印尼棕榈油库存



国内棕榈油库存

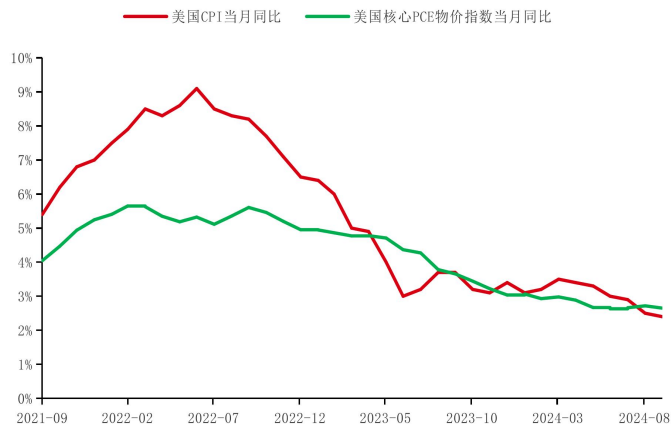


国内菜油库存

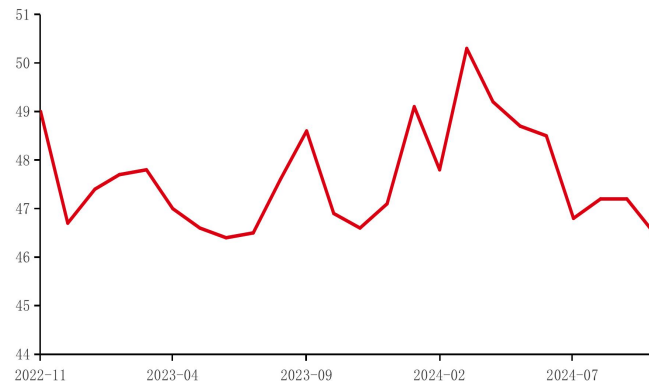


美元维持强势，进口大豆成本抬升

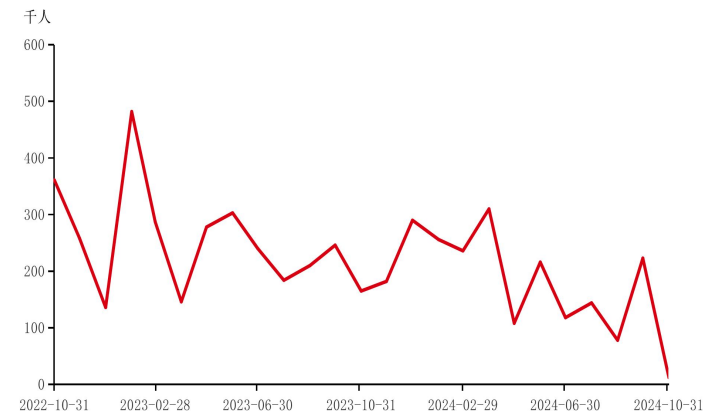
美国通胀数据



美国ISM制造业PMI



美国新增非农就业人数



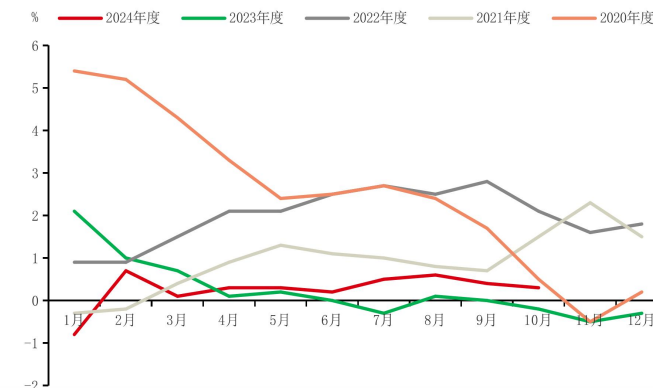
美元兑人民币中间价



WTI原油收盘价 (连续)



中国CPI当月同比



Thanks

感谢观看

免责声明

本报告中信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。

报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述期货操作的依据。由于报告在撰写时融入了研究员个人的观点和见解以及分析方法，如与国联期货发布的其他信息有不一致及有不同的结论，未免发生疑问，本报告所载的观点并不代表国联期货公司的立场，所以请谨慎参考。我公司及其研究员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。

本报告所提供资料、分析及预测只是反映国联期货公司在本报告所载明日期的判断，可随时修改，毋需提前通知。

本报告版权归国联期货所有。未经书面许可，任何机构和个人不得进行任何形式的复制和发布。如遵循原文本意的引用，需注明引自“国联期货公司”，并保留我公司的一切权利。

期市有风险 投资需谨慎